

**ANALISIS PERBANDINGAN KINERJA KEUANGAN
(Studi pada PT Adaro Energy, Tbk. dan PT Indo
Tambangraya Megah, Tbk.)**

SKRIPSI

Untuk Memenuhi Salah Satu Persyaratan Mencapai
Derajat Sarjana Ekonomi



Oleh:

**Dian Ni'matul Hasanah
201310160311278**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH MALANG
2017**

SKRIPSI

ANALISIS PERBANDINGAN KINERJA KEUANGAN (Studi pada PT Adaro Energy, Tbk. dan PT Indo Tambangraya Megah, Tbk.)

Oleh :

Dian Ni'matul Hasanah

201310160311278

Diterima dan disetujui
pada tanggal 02 Agustus 2017

Pembimbing I,



Prof. Dr. Bambang Widagdo, M.M.

Pembimbing II,



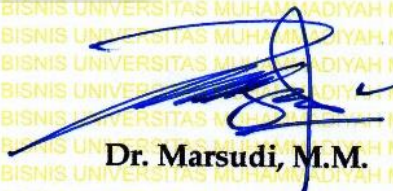
Drs. M. Jihadi, M.Si.

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis,

Ketua Jurusan,



Dr. Idah Zuhroh, M.M.



Dr. Marsudi, M.M.

LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

ANALISIS PERBANDINGAN KINERJA KEUANGAN

(Studi pada PT Adaro Energy, Tbk. dan PT Indo Tambangraya Megah, Tbk.)

Yang disiapkan dan disusun oleh :

Nama : Dian Ni'matul Hasanah

NIM : 201310160311278

Jurusan : Manajemen

Telah dipertahankan di depan penguji pada tanggal 02 Agustus 2017 dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima sebagai kelengkapan guna memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Universitas Muhammadiyah Malang.

Susunan Tim Penguji:

Penguji I : Dra. Erna Retna Rahadjeng, M.M., AFP.

Penguji II : Dra. Dewi Nurjannah, M.M., AFP.

Penguji III : Drs. M. Jihadi, M.Si

Penguji IV : Prof. Dr. Bambang Widagdo, M.M.

1.
2.
3.
4.

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis,

Ketua Jurusan,



Dr. Idan Zuhroh, M.M.

Dr. Marsudi, M.M.

KATA PENGANTAR

Bismillahirrohmanirrohim.

Puji syukur yang teramat dalam saya panjatkan ke hadirat Tuhan Yang Maha Esa, atas segala percikan kasih, hidayat, dan taufiq-Nya sehingga skripsi dengan judul **“Analisis Perbandingan Kinerja Keuangan (Studi pada PT Adaro Energy, Tbk. dan PT Indo Tambangraya Megah, Tbk.) ”** ini dapat terselesaikan pada waktu yang telah direncanakan.

Teriring do’a sholawat semoga senantiasa melimpah ke haribaan Muhammad SWA., Rasul akhir zaman, penutup para Nabi yang membawa kesempurnaan ajaran Tauhid dan keutamaan budi pekerti. Semoga tumpahan do’a sholawat menetes kepada segenap keluarga dan sahabatnya, para syuhada’, para mushonnifin, para ulama’, dan seluruh umatnya yang dengan tulus ikhlas mencintai dan menjunjung sunnahnya.

Selama proses penyusunan skripsi ini, banyak pihak yang telah memberikan bantuan dan dukungan kepada saya. Sebagai ungkapan syukur, dalam kesempatan ini saya ingin mengucapkan terimakasih kepada:

1. Drs. H. Fauzan M.Pd., selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Malang yang telah mengizinkan saya untuk menimba ilmu di Universitas Muhammadiyah Malang.
2. Dr. Hj. Ida Zuhro, M.M. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis yang telah memberikan berbagai fasilitas pendidikan untuk menunjang ilmu yang -saya dapat.

3. Dr. H. Marsudi, M.M. selaku Ketua Program Studi Manajemen yang telah memberikan ruang dan waktunya terhadap kelangsungan proses belajar mengajar.
4. Dra. Sandra Irawati, M.M. selaku Dosen Wali Manajemen E yang telah memberikan dukungan untuk menyelesaikan studi ini.
5. Prof. H. Bambang Widagdo, M.M. selaku dosen pembimbing I yang telah memberikan waktu, bimbingan, saran dan senantiasa memotivasi untuk menyelesaikan skripsi ini.
6. Drs. H. M. Jihadi, M.Si. selaku dosen pembimbing II yang telah memberikan waktu, bimbingan dan inspirasi untuk menyelesaikan skripsi ini.
7. Bapak/Ibu penguji, yang telah menyempatkan waktunya untuk dapat hadir.
8. Kedua Orang Tua, Bapak Untung Rianto dan Ibu Siti Alfiah yang selalu ada, senantiasa tulus ikhlas mendoakan, membesarkan, mendidik, menyangi, tanpa lelah berkerja demi keberhasilan anaknya, serta mendukung dan memotivasi saya untuk segera menyelesaikan skripsi ini.
9. Adik-adikku serta keluarga yang telah mendoakan, mendukung dan memberikan motivasi untuk menyelesaikan skripsi ini.
10. Sahabatku Shintia Mila Ariska Sari, S.E. yang selalu setia menjadi editorku dan selalu cerewet di saat aku malas, Kalis Ayu Widiastutik, S.E. yang selalu membantu mengajarku di saat aku tidak paham dengan teori, Iffah Fazzriyatul Aini yang selalu menemaniku dan selalu menampung aku di kosannya disaat aku galau dan semoga segera sidang.

11. Sahabatku Ekie Lutfiani Putri Hardiyati, S.E., Nur Liyana, S.E. Erry Susanti, Alfi Mufidah, Herdi Juliandi, Miftakhur Rizky Ramadhan, Muhammad Riyadhusolihin yang telah memberikan dukungan serta memotivasi untuk menyelesaikan skripsi ini.
12. Teman-teman Manajemen E angkatan 2013 yang telah memberikan dukungan dan memotivasi untuk menyelesaikan skripsi ini.
13. Temen-temen KKN Kelompok 31 Tahun 2016 Jabung yang telah memberikan dukungan untuk menyelesaikan skripsi ini.
14. Pihak-pihak yang tidak bisa disebutkan satu per satu yang telah membantu dan mendukung untuk menyelesaikan skripsi ini.

Kepada mereka semua, hanya ungkapan terimakasih dan do'a tulus yang dapat saya persembahkan, semoga segala yang telah mereka berikan kepada saya tercatat dengan tinta emas dalam lembaran Roqib sebagai sebuah ibadah yang tiada ternilai. Amin

Akhirnya, dengan segala keterbatasan dan kekurangannya, saya persembahkan karya tulis ini kepada siapapun yang membutuhkannya. Kritik konstruktif dan saran dari semua pihak sangat saya harapkan untuk penyempurnaan karya-karya saya selanjutnya.

Terimakasih

Billahittaufiq Wal Hidayah

Malang, 07 July 2017

Dian Ni'matul Hasanah

DAFTAR ISI

ABSTRAK	i
KATA PENGANTAR.....	iii
DAFTAR ISI.....	vi
DAFTAR TABEL	ix
DAFTAR GAMBAR.....	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
BAB I. PENDAHULUAN	
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Perumusan Masalah	5
C. Batasan Masalah.....	5
D. Tujuan dan Manfaat	6
BAB II. TEORI DAN PERUMUSAN HIPOTESIS	
A. Tinjauan Penelitian Terdahulu	7
B. Teori dan Kajian Pustaka	8
C. Kerangka Pikir	25
D. Hipotesis.....	26
BAB III. METODE PENELITIAN	
A. Jenis Penelitian.....	27
B. Populasi dan Sampel	27
C. Variabel dan Definisi Operasional Variabel	28
D. Jenis dan Sumber Data	30
E. Teknik Pengumpulan Data	31

F. Teknik Analisis Data.....	31
G. Uji Hipotesis	33
BAB IV. HASIL DAN PEMBAHASAN	
A. Gambaran Umum Objek Penelitian	35
B. Analisis Data	43
C. Uji Hipotesis	60
D. Pembahasan.....	65
BAB V. PENUTUP	
A. Simpulan	69
B. Saran.....	70
DAFTAR PUSTAKA	72
LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

Halaman

Tabel 1.1. Data Jumlah Produksi Barang Tambang Mineral Batubara Tahun 2010-2015	4
Tabel 4.1. Biaya Hutang PT Adaro Energy, Tbk Tahun 2013-2015	43
Tabel 4.2. Biaya Hutang PT Indo Tambangraya Megah, Tbk Tahun 2013-2015.....	44
Tabel 4.3. Tarif Pajak PT Adaro Energy, Tbk Tahun 2013-2015.....	44
Tabel 4.4. Tarif Pajak PT Indo Tambangraya Megah, Tbk Tahun 2013 – 2015	45
Tabel 4.5. Biaya Modal Hutang PT Adaro Energy, Tbk Tahun 2013-2015.....	46
Tabel 4.6. Biaya Modal Hutang PT Indo Tambangraya Megah, Tbk Tahun 2013-2015.....	46
Tabel 4.7. Daftar Tingkat Suku Bunga Tahun 2013-2015.....	48
Tabel 4.8. Perhitungan Tingkat Pengembalian Pasar Tahun 2013 -2015.....	49
Tabel 4.9. Tingkat Pengembalian Saham Individu PT Adaro Energy, Tbk Tahun 2013-2015.....	50
Tabel 4.10. Tingkat Pengembalian Saham Individu PT Indo Tambangraya Megah, Tbk Tahun 2013-2015	51
Tabel 4.11. Koefisien Beta PT Adaro Energy, Tbk Tahun 2013-2015.....	52
Tabel 4.12. Koefisien Beta PT Indo Tambangraya Megah, Tbk Tahun 2013-2015.....	52
Tabel 4.13. Biaya Modal Saham PT Adaro Energy, Tbk Tahun 2013-2015...	53
Tabel 4.14. Biaya Modal Saham PT Indo Tambangraya Megah, Tbk Tahun 2013-2015.....	53
Tabel 4.15. Bobot Hutang PT Adaro Energy, Tbk Tahun 2013-2015.....	54
Tabel 4.16. Bobot Hutang PT Indo Tambangraya Megah, Tbk	

Tahun 2013-2015.....	54
Tabel 4.17. Laba Ditahan PT Adaro Energy, Tbk Tahun 2013-2015.....	55
Tabel 4.18. Laba Ditahan PT Indo Tambangraya Megah, Tbk	
Tahun 2016-2020.....	55
Tabel 4.19. WACC PT Adaro Energy, Tbk Tahun 2013-2015.....	56
Tabel 4.20. WACC PT Indo Tambangraya Megah	56
Tabel 4.21. NOPAT PT PT Adaro Energy, Tbk Tahun 2013-2015	57
Tabel 4.22. NOPAT PT Indo Tambangraya Megah, Tbk	
Tahun 2013-2015.....	57
Tabel 4.23. <i>Invested Capital</i> PT Adaro Energy, Tbk Tahun 2013-2015	58
Tabel 4.24. <i>Invested Capital</i> PT Indo Tambangraya Megah, Tbk	
Tahun 2013-2015.....	58
Tabel 4.25. EVA PT Adaro Energy, Tbk Tahun 2013-2015.....	59
Tabel 4.26. EVA PT Indo Tambangraya Megah, Tbk Tahun 2013-2015	59
Tabel 4.27. MVA PT Adaro Energy, Tbk Tahun 2013-2015	60
Tabel 4.28. MVA PT Indo Tambangraya Megah, Tbk Tahun 2013-2015	60
Tabel 4.29. Perbandingan nilai EVA PT Adaro Energy, Tbk.	
menggunakan Metode <i>Time Series</i> Tahun 2013-2015	61
Tabel 4.30. Perbandingan nilai EVA PT Indo Tambangraya Megah, Tbk	
Menggunakan Metode <i>Time Series</i> Tahun 2013-2015.....	62
Tabel 4.31. Perbandingan nilai MVA PT Adaro Energy, Tbk.	
menggunakan Metode <i>Time Series tahun</i> 2013-2015	63
Tabel 4.32. Perbandingan nilai MVA PT Indo Tambangraya	
Megah, Tbk.menggunakan Metode <i>Time Series tahun</i> 201	
-2015.....	63
Tabel 4.33. Perbandingan nilai EVA menggunakan <i>Cross Section</i>	64
Tabel 4.34. Perbandingan nilai MVA Tahun menggunakan <i>Cross Section</i>	65

DAFTAR GAMBAR

Halaman

Gambar 2.1. Kerangka Pikir.....	25
Gambar 4.1. Struktur Organisasi PT Adaro Energy, Tbk.....	39
Gambar 4.2 Struktur Organisasi PT Indo Tambangraya Megah, Tbk.....	42



DAFTAR LAMPIRAN

- LAMPIRAN 1 Perhitungan Beban Bunga Jangka Panjang
- LAMPIRAN 2 Perhitungan Biaya Hutang Sebelum Pajak (K_d)
- LAMPIRAN 3 Perhitungan Tarif Pajak (Tax)
- LAMPIRAN 4 Perhitungan Biaya Hutang Setelah Pajak (K_i)
- LAMPIRAN 5 Perhitungan Tingkat Pengembalian Bebas Resiko (R_f)
- LAMPIRAN 6 Perhitungan Tingkat Pengembalian Pasar (R_m)
- LAMPIRAN 7 Perhitungan Tingkat Pengembalian Saham Individu (R_i)
- LAMPIRAN 8 Perhitungan Estimasi Beta
- LAMPIRAN 9 Perhitungan Biaya Laba Ditahan (K_s)
- LAMPIRAN 10 Perhitungan Bobot Utang (W_s) dan Bobot Laba Ditahan (W_d)
- LAMPIRAN 11 Perhitungan Biaya Rata-Rata Tertimbang (WACC)
- LAMPIRAN 12 Perhitungan Laba Operasi Setelah Pajak (NOPAT)
- LAMPIRAN 13 Perhitungan *Invested Capital*
- LAMPIRAN 14 Perhitungan *Economic Value Added* (EVA)
- LAMPIRAN 15 Perhitungan *Market Value Added* (MVA)

DAFTAR PUSTAKA

Amin Widjaja Tunggal. 2001. *Pengukuran Kinerja dengan Balance Scorecard*. Jakarta:Harvarindo.

Baridwan, Zaky dan Ary Legowo. 2002. *Asosiasi Antara Economic Value Added (EVA), Market Value Added (MVA) dan Rasio Profitabilitas terhadap Harga Saham*.Tema. Vol III. September

Brigham, Eugene F & Houston, Joel F. 2006. *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*. Yulianto, Ali Akbar (Penerjemah). Edisi Kesepuluh. Jakarta: Salemba Empat.

Brigham, Eugene F & Houston, Joel F. 2009. *Dasar-dasar Manajemen Keuangan Buku 1*. Yulianto, Ali Akbar (Penerjemah). Edisi Kesepuluh. Jakarta: Salemba Empat.

Brigham, Eugene F & Houston, Joel F. 2011. *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*. Yulianto, Ali Akbar (Penerjemah). Edisi Kesebelas. Jakarta:Salemba Empat.

Fahmi, Irham. 2012. *Analisis Laporan Keuangan*. Cetakan Ke-2. Bandung:Alfabeta.

<http://www.bi.go.id>. Diakses Pada Tanggal 20 April 2017.

<http://www.idx.co.id/beranda/perusahaantercatat/laporankeuangandantahunan.aspx>. Diakses Pada Tanggal 18 April 2017.

<http://yahoo.finance.com>. Diakses Pada Tanggal 11 Mei 2017.

Jogiyanto, H.M. 2014. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Edisi Ketujuh. BPFE. Yogyakarta.

journal.unusa.ac.id/index.php/bfj/article/download/167/144. Diakses Pada Tanggal 23 Februari 2017.

Kasmir. 2008. *Analisis Laporan Keuangan*. Edisi Revisi. Jakarta: PT. Grafindo Persada.

Mardiyanto, Handono. 2009. *Intisari Manajemen Keuangan*. Edisi Keempat. Jakarta:Grasindo.

Munawir. 2010. *Analisis Laporan Keuangan*. Edisi 4. Yogyakarta : Liberty.

Rudianto. 2013. *Akuntansi Manajemen:Informasi untuk Pengambilan Keputusan Manajemen*. Jakarta:Grasindo.

Sartono, A. 2010. *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*. Yogyakarta. BPEF Yogyakarta.

Setyosari, Punaji. 2010. *Metode Penelitian Pendidikan dan Pengembangan*. Jakarta:Grasindo.

Subagyo, Joko. 2011. *Metode Penelitian dalam Teori dan Praktik*. Jakarta:Rineka Cipta.

Sutrisno. 2009. *Manajemen Keuangan Teori, Konsep, dan Aplikasi*. Yogyakarta:Ekonosia.

Warsono .2003. *Manajemen Keuangan Perusahaan Jilid 1*. Edisi Ketiga. Malang : Bayumedia Publishing.

Winarto, Jacinta. 2005. Penilaian Kinerja Keuangan Perusahaan dengan Menggunakan Metode Market Value Added. *Jurnal manajemen*, 4(2):19

Young, S. David & O'Byrne, Stephen F. 2001. *EVA dan Manajemen Berdasarkan Nilai: Panduan Praktis Untuk Implementasi*. Widjaja, Lusy (Penerjemah). Edisi Pertama. Jakarta: Salemba Empat.